

纺织服装

行业周报

2018年纺织品服装出口同比增加3.5%，年末出口呈下行趋势

投资要点

- ◆ **板块行情：**上周，SW 纺织服装板块上涨 0.31%，沪深 300 上涨 2.37%，纺织服装板块落后大盘 2.06 个百分点。其中 SW 纺织制造板块上涨 0.05%，SW 服装家纺上涨 0.49%。从板块的估值水平看，目前 SW 纺织服装整体法（TTM，剔除负值）计算的行业 PE 为 17.23 倍，SW 纺织制造的 PE 为 15.43 倍，SW 服装家纺的 PE 为 18.24 倍，沪深 300 的 PE 为 10.52 倍。SW 纺织服装的 PE 低于近 1 年均值。
- ◆ **公司行情：**本周涨幅前 5 的纺织服装板块公司分别为：兴业科技（+9.79%）、旺能环境（+8.92%）、日播时尚（+8.13%）、浔兴股份（+7.79%）、嘉欣丝绸（+6.79%）；本周跌幅前 5 的纺织服装板块公司分别为：江苏阳光（-6.82%）、多喜爱（-6.82%）、嘉麟杰（-5.13%）、诺邦股份（-4.69%）、凤竹纺织（-4.21%）。
- ◆ **行业重要新闻：**1. 2018 年纺织品服装出口同比增长 3.52%，年末出口呈现下行趋势；2. 2018 年纺机产业：质效良好，增速趋缓；3. 国内新棉销售进度缓慢，国际棉价仍将低位震荡；4. 印染行业：成绩亮眼的背后亏损面持续扩大；5. 中棉协抽样调查：2019 年全国植棉意向面积下降 2.7%。
- ◆ **海外公司跟踪：**1. 英国廉价快时尚零售商 Primark 假日季销售超预期增长 4%；2. 制鞋单价恢复增长，九兴四季度制造收入上涨 7.2%；3. 英国大码服装集团 N Brown 假日季销售下滑。
- ◆ **公司重要公告：**【伟星股份】修正年度业绩预告；【三房巷】披露出售部分纺织设备进展；【台华新材】披露投资者关系活动记录表；【星期六】披露发行股份购买资产报告书修订版；【柏堡龙】修正年度业绩预告；【三毛派神】发行股份购买资产报告书暨新增股份上市公告书；【拉夏贝尔】以集中竞价交易方式回购公司股份；【嘉欣丝绸】持股 5% 以上股东增持达到 1%；【水星家纺】披露高管减持结果；【商赢环球】控股孙公司转让股权；【海澜之家】可转债开始转股；【步森股份】修正年度业绩预告；【多喜爱】修正年度业绩预告；【柏堡龙】披露投资者关系活动记录表；【旺能环境】披露投资者关系活动记录表。
- ◆ **投资建议：**整体消费品市场平稳增长，服装终端零售略有复苏。品牌线上线下延续复苏趋势，板块内供应链改善，库存优化，新零售布局推进，纺织服装板块估值（TTM）处于近一年低位。我们建议关注以下几条投资主线：（1）业绩有保障的休闲服装企业，森马服饰；（2）目前估值处于低位，业绩有望稳健增长的家纺企业，罗莱生活；（3）受益于电商销售快速增长的供应链平台企业，南极电商；受益跨境电商的跨境通。
- ◆ **风险提示：**1. 部分行业终端持续低迷，服装销售不达预期；2. 上市公司业绩下滑风险；3. 企业兼并收购的标的资产业绩不达预期的风险，新业务的经营风险。

 投资评级 **领先大市-A 维持**

首选股票		评级
002563	森马服饰	买入-A
002293	罗莱生活	买入-A
002127	南极电商	买入-B
002640	跨境通	买入-B

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-2.62	5.47	-4.89
绝对收益	0.66	6.53	-30.96

分析师

 王冯
 SAC 执业证书编号：S0910516120001
 wangfeng@hua.jinsec.cn
 021-20377089

报告联系人

 吴雨舟
 wuyuzhou@hua.jinsec.cn
 021-20377061

相关报告

- 纺织服装：春节前棉纺织行业需求平淡；暖冬使日本迅销盈利收缩 2019-01-14
- 纺织服装：12月柯桥纺织景气指数环比回升；元旦假日北京上海消费向好 2019-01-06
- 纺织服装：前11月规模以上纺织业利润同比增加4.9%，冬装推动增速环比上行 2019-01-01
- 纺织服装：11月纺织业规模以上工业增加值增长1.5%；籽棉收购价格环比下行3.1% 2018-12-23
- 纺织服装：11月纺织服装出口回落至同比微降0.3%；社零限额以上服装增长5.5% 2018-12-17

内容目录

一、上周行情	3
1. 板块行情.....	3
2. 公司行情与重点公司估值.....	4
3. 未来一年内上市公司解禁股情况.....	5
二、行业重要新闻.....	6
1. 2018 年纺织品服装出口同比增长 3.52%，年末出口呈现下行趋势	6
2. 2018 年纺机产业：质效良好，增速趋缓	7
3. 国内新棉销售进度缓慢，国际棉价仍将低位震荡	10
4. 印染行业：成绩亮眼的背后亏损面持续扩大	11
5. 中棉协抽样调查：2019 年全国植棉意向面积下降 2.7%.....	13
三、海外公司跟踪.....	14
1. 英国廉价快时尚零售商 Primark 假日季销售超预期增长 4%.....	14
2. 制鞋单价恢复增长，九兴四季度制造收入上涨 7.2%	15
3. 英国大码服装集团 N Brown 假日季销售下滑	16
四、公司重要公告.....	17
五、风险提示	19

图表目录

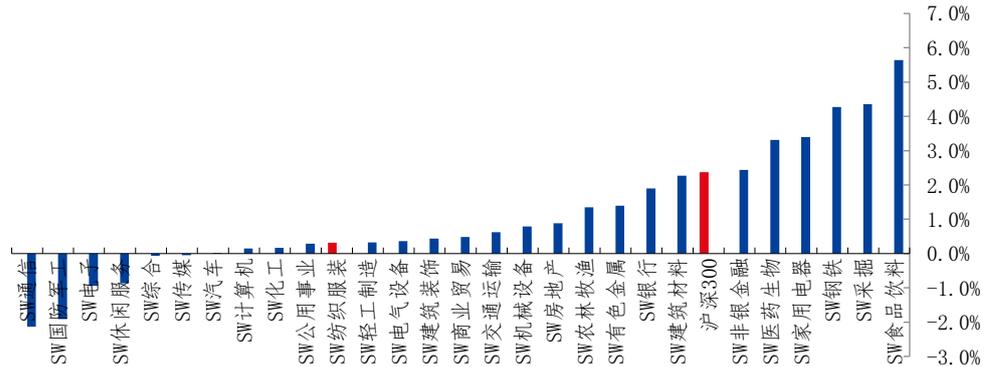
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较	3
图 2：近 1 年纺织服装及子板块 PE 走势	3
表 1：纺织服装及子板块最新估值与近 1 年均值 PE 对比	4
表 2：本周纺织服装板块涨幅前 5 的公司	4
表 3：本周纺织服装板块跌幅前 5 的公司	4
表 4：纺织服装重点公司股价与估值	4
表 5：纺织服装未来一年内解禁情况	5

一、上周行情

1. 板块行情

上周，SW 纺织服装板块上涨 0.31%，沪深 300 上涨 2.37%，纺织服装板块落后大盘 2.06 个百分点。其中 SW 纺织制造板块上涨 0.05%，SW 服装家纺上涨 0.49%。

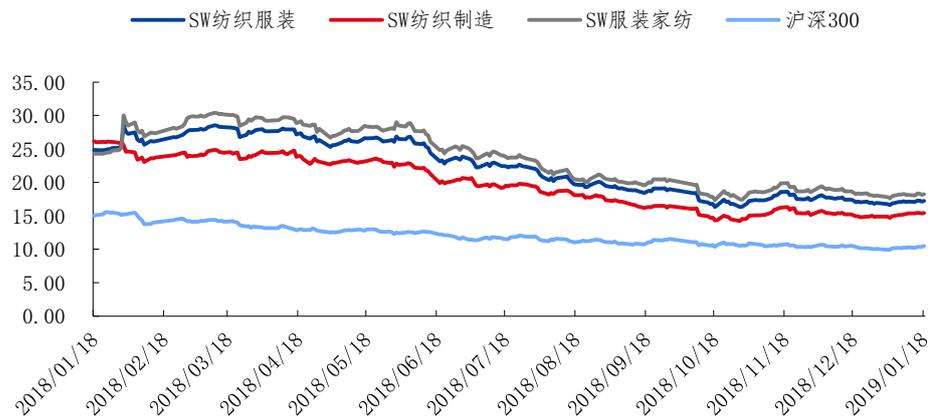
图 1：上周 SW 一级板块与沪深 300 涨跌幅比较



资料来源：Wind，华金证券研究所

从板块的估值水平看，目前 SW 纺织服装整体法 (TTM, 剔除负值) 计算的行业 PE 为 17.23 倍，SW 纺织制造的 PE 为 15.43 倍，SW 服装家纺的 PE 为 18.24 倍，沪深 300 的 PE 为 10.52 倍。SW 纺织服装的 PE 低于近 1 年均值。

图 2：近 1 年纺织服装及子板块 PE 走势



资料来源：Wind，华金证券研究所

表 1: 纺织服装及子板块最新估值与近 1 年均值 PE 对比

时间	市盈率(历史 TTM_整体法)剔除负值			
	SW 纺织服装	SW 纺织制造	SW 服装家纺	沪深 300
2019/1/18	17.23	15.43	18.24	10.52
均值	22.22	19.66	23.54	12.02
溢价	-4.98	-4.24	-5.30	-1.50

资料来源: Wind, 华金证券研究所

2. 公司行情与重点公司估值

表 2: 本周纺织服装板块涨幅前 5 的公司

证券代码	公司简称	本周涨跌幅 (%)	本周收盘价 (元)
002674.SZ	兴业科技	9.79	9.42
002034.SZ	旺能环境	8.92	12.95
603196.SH	日播时尚	8.13	11.71
002098.SZ	浔兴股份	7.79	10.10
002404.SZ	嘉欣丝绸	6.79	5.98

资料来源: Wind, 华金证券研究所

表 3: 本周纺织服装板块跌幅前 5 的公司

证券代码	公司简称	本周涨跌幅 (%)	本周收盘价 (元)
600220.SH	江苏阳光	-6.82	2.46
002761.SZ	多喜爱	-6.82	14.76
002486.SZ	嘉麟杰	-5.13	3.88
603238.SH	诺邦股份	-4.69	19.29
600493.SH	凤竹纺织	-4.21	5.91

资料来源: Wind, 华金证券研究所

表 4: 纺织服装重点公司股价与估值

	价格(元)	市值 (亿元)	EPS (元)			PE			
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
000726.SZ	鲁泰 A	9.62	83	0.91	0.94	1.04	11	10	9
002042.SZ	华孚时尚	5.62	85	0.45	0.54	0.66	13	10	9
601339.SH	百隆东方	4.97	75	0.33	0.40	0.46	15	13	11
600803.SH	新奥股份	10.25	126	0.51	1.19	1.43	20	9	7
002087.SZ	新野纺织	3.74	31	0.36	0.47	0.55	10	8	7
603558.SH	健盛集团	10.34	43	0.32	0.51	0.64	33	20	16
300658.SZ	延江股份	11.93	18	0.60	/	/	20	/	/
002293.SZ	罗莱生活	9.03	68	0.57	0.71	0.84	16	13	11
002327.SZ	富安娜	7.54	66	0.56	0.67	0.77	13	11	10
002397.SZ	梦洁股份	4.33	34	0.07	0.17	0.22	66	25	20
603365.SH	水星家纺	15.32	41	0.97	1.14	1.35	16	13	11
002761.SZ	多喜爱	14.76	30	0.11	0.24	0.28	130	61	53
002503.SZ	搜于特	2.42	75	0.20	0.26	0.29	12	9	8
002563.SZ	森马服饰	8.51	230	0.42	0.58	0.70	20	15	12

603877.SH	太平鸟	17.83	86	0.95	1.34	1.74	19	13	10
002832.SZ	比音勒芬	30.87	56	0.99	1.44	1.96	31	21	16
002612.SZ	朗姿股份	9.15	37	0.47	0.62	0.70	20	15	13
603808.SH	歌力思	15.52	52	0.90	1.12	1.36	17	14	11
603196.SH	日播时尚	11.71	28	0.35	/	/	34	/	/
603518.SH	维格娜丝	14.96	27	1.05	1.50	1.81	14	10	8
603839.SH	安正时尚	10.40	42	0.68	0.88	1.14	15	12	9
600398.SH	海澜之家	8.72	392	0.74	0.78	0.85	12	11	10
002029.SZ	七匹狼	6.42	49	0.42	0.46	0.52	15	14	12
601566.SH	九牧王	13.12	75	0.86	0.98	1.06	15	13	12
002762.SZ	金发拉比	5.39	19	0.26	0.28	0.32	21	19	17
002875.SZ	安奈儿	14.62	19	0.52	0.64	0.76	28	23	19
002763.SZ	汇洁股份	8.52	33	0.57	0.49	0.64	15	17	13
300005.SZ	探路者	3.50	31	-0.10	0.07	0.09	-37	50	38
603555.SH	贵人鸟	6.19	39	0.25	0.12	0.12	25	53	51
600987.SH	航民股份	8.22	61	0.77	0.85	0.92	11	10	9
603001.SH	奥康国际	10.13	41	0.56	0.65	0.71	18	16	14
002291.SZ	星期六	4.78	19	-0.88	0.07	0.09	-5	68	53
002127.SZ	南极电商	8.81	216	0.22	0.35	0.49	40	25	18
002640.SZ	跨境通	11.12	173	0.48	0.79	1.08	23	14	10
002687.SZ	乔治白	6.52	23	0.21	/	/	31	/	/

资料来源: Wind 一致预期, 最新日期 2019/01/18, 华金证券研究所

3. 未来一年内上市公司解禁股情况

表 5: 纺织服装未来一年内解禁情况

股票代码	证券简称	本次解禁日期	本次解禁股份数量(万股)	占总股本比例(%)	占解禁后流通股份比例(%)
603608.SH	天创时尚	2019/2/18	26,460.00	61.33%	67.30%
002404.SZ	嘉欣丝绸	2019/3/6	5,702.36	9.87%	12.51%
603518.SH	维格娜丝	2019/3/7	2,826.24	15.65%	15.93%
603558.SH	健盛集团	2019/3/22	7,050.00	16.93%	18.52%
002154.SZ	报喜鸟	2019/5/6	3,842.81	3.16%	3.35%
002034.SZ	旺能环境	2019/5/9	4,100.40	9.84%	15.83%
002293.SZ	罗莱生活	2019/6/6	92.70	0.12%	0.13%
002656.SZ	摩登大道	2019/6/10	2,325.42	3.26%	4.70%
002003.SZ	伟星股份	2019/6/13	3,233.23	4.27%	4.88%
002397.SZ	梦洁股份	2019/6/20	1,650.00	2.12%	3.18%
603587.SH	地素时尚	2019/6/24	3,400.00	8.48%	35.79%
603958.SH	哈森股份	2019/7/1	15,136.10	68.83%	69.64%
300526.SZ	中潜股份	2019/8/2	11,000.00	64.15%	64.66%
002656.SZ	摩登大道	2019/8/2	14,387.49	20.19%	23.37%
002193.SZ	如意集团	2019/8/16	3,051.47	11.66%	11.69%
002674.SZ	兴业科技	2019/8/19	6,151.02	20.36%	20.37%
600400.SH	红豆股份	2019/8/30	3,689.98	1.46%	1.46%
603877.SH	太平鸟	2019/9/16	172.78	0.36%	0.85%

股票代码	证券简称	本次解禁日期	本次解禁股份数量(万股)	占总股本比例(%)	占解禁后流通股份比例(%)
600146.SH	商赢环球	2019/9/30	26,997.00	57.44%	57.44%
002494.SZ	华斯股份	2019/11/11	370.83	0.96%	1.24%
002516.SZ	旷达科技	2019/11/11	2,691.72	1.79%	2.78%
300577.SZ	开润股份	2019/12/23	15,225.56	69.97%	70.36%
002832.SZ	比音勒芬	2019/12/23	9,520.00	52.50%	54.65%
603608.SH	天创时尚	2019/12/26	701.34	1.63%	5.17%
300591.SZ	万里马	2020/1/9	19,760.00	63.33%	63.33%
603877.SH	太平鸟	2020/1/9	27,623.40	57.46%	57.94%

资料来源: Wind, 最新日期 2019/01/18, 华金证券研究所

二、行业重要新闻

1. 2018 年纺织品服装出口同比增长 3.52%，年末出口呈现下行趋势

[中国纺织网 2019-01-17]

根据海关总署今日统计快讯，以海关统计口径，2018 年 1 至 12 月全国纺织品服装累计出口总额 2767.31 亿美元，同比增长 3.52%(以人民币计同比增加 0.78%)，全年出口继续保持正增长。

1、全年纺织品服装出口继续保持正增长

根据海关总署今日统计快讯，以海关统计口径，2018 年 1 至 12 月全国纺织品服装累计出口总额 2767.31 亿美元，同比增长 3.52%(以人民币计同比增加 0.78%)，全年出口继续保持正增长。其中，纺织品累计出口总额 1190.98 亿美元，同比增长 8.12%(以人民币计同比增长 5.13%)；服装累计出口总额 1576.33 亿美元，同比增长 0.29%(以人民币计同比下降 2.26%)。

2、2018 年末出口呈现下行趋势

2018 年 12 月，全国纺织品服装出口额为 231.17 亿美元，同比下降 3.65%(以人民币计同比微增 0.98%)。其中，纺织品当月出口 98.82 亿美元，同比下降 2.63%(以人民币计同比增长 2.04%)，2018 年 4 月以来首次出现同比下降；服装当月出口 132.35 亿美元，同比下降 4.39%(以人民币计同比微增 0.2%)，与上月相比降幅进一步扩大。

3、2019 年趋势展望

2018 年全球经贸环境复杂多变，中美贸易摩擦进展悬而未决，纺织服装行业虽顶住压力，在 2018 年继续保持出口增长态势，但纵观全年，纺服产品前三季度出口增长较快，自 10 月起增速下降明显，12 月当月出现纺织品、服装出口增速双降，2019 年初出口压力仍然较大。

近年来，我国与东南亚、南亚国家对于国际服装订单的争夺趋于白热化，受此影响，我国在欧盟、美国和日本三大进口市场所占份额呈现下降趋势。

受中美贸易摩擦影响，2018 年下半年我对美国出现了“抢出口”现象，对美出口呈现了一个小高潮，但随着美国加征关税的正式实施，从年底数据来看，对美出口很可能出现明显回落。

当前，世界经济增长动能有所削弱，不确定性不稳定性因素增多、下行风险加大，2019 年全球 GDP 增速或进一步下降。我国纺织服装企业在新一年面临的全球贸易形势将更加复杂严峻，联盟秘书处将协同行业各方，力克时艰、砥砺前行。

2. 2018 年纺机产业：质效良好，增速趋缓

[中国棉花协会 2019-01-14]

在我国宏观经济及纺织行业总体平稳运行的支撑下，2018 纺机行业产业升级深入推进，总体运行质效良好，保持了增长态势，主营业务收入、出口市场仍然保持了两位数的增长，但三季度以来行业运行增速有趋缓态势。

2018 年形势总结

行业规模

2018 年前三季度，纺机行业实现主营业务收入 776.34 亿元，同比增加 12.11%，增速较去年同期下降 0.82 个百分点，较今年上半年放缓 3.91 个百分点；资产总额为 1019.13 亿元，同比增长 8.39%，比上年同期下降 0.80 个百分点。

盈利能力

2018 年前三季度，纺机行业实现利润总额为 53.35 亿元，同比增长 9.44%，增速较上半年放缓 10.12 个百分点；亏损企业亏损额为 2.638 亿元，同比下降 17.70%；亏损面为 15.11%。纺机行业主营业务收入利润率 8.20%，比上年同期提高了 1.05 个百分点。

对外贸易

据海关统计，2018 年前三季度我国纺织机械进出口累计总额为 55.31 亿美元，同比增长 12.70%。其中：纺织机械出口 27.80 亿美元，同比增长 16.96%；进口 27.51 亿美元，同比增长 8.70%。出口增速大于进口增速，纺机行业自 2 月份起，贸易转为顺差。

进口情况

前三季度进口的国家和地区排名前五位的是德国、日本、意大利、中国台湾、比利时。其中德国的金额大幅增长 27.06%，日本增长 3.72%，其余存在不同幅度的下滑。

进口大类产品中，前三季度化纤机械、织造机械、非织造布机械、辅助装置及零配件进口额保持增长，纺纱机械、针织机械、印染后整理机械同比下降。增幅最大的是化纤机械。

我国进口的纺纱机械主要来自德国、日本、意大利，金额和占比分别为：德国 2.22 亿美元 (47%)，日本 0.97 亿美元 (21%)，意大利 0.94 亿美元 (20%)。我国进口的织造机械排名前三位的国家是日本、比利时、德国，金额和占比分别为：日本 1.57 亿美元 (46%)，比利时 0.96 亿美元 (28%)，德国 0.35 亿美元 (10%)。

我国进口的针织机械排名前三位的是日本、德国、意大利，金额和占比分别为：日本 1.05 亿美元 (43%)、德国 0.85 亿美元 (35%)、意大利 0.42 亿美元 (17%)。

前三季度,我国进口的化纤机械主要来自日本和德国,进口日本的化纤机械金额为德国 2.95 亿美元,占比 56%,进口德国的化纤机械金额为 2.14 亿美元,占比 40%我国进口的非织造机械主要来自德国、法国,金额和占比分别为德国 0.42 亿美元(59%)、法国 0.11 亿美元(16%)。

我国进口的印染和后整理机械主要来自中国台湾、意大利、德国,金额和占比分别为中国台湾 0.84 亿美元(31%)、意大利 0.67 亿美元(24%)德国 0.53 亿美元(20%)

2018 年前三季度,全国 29 个省市自治区有不同金额的进口,金额排名前五位的是江苏、浙江、广东、上海、新疆,其中除了广东省进口金额下降外,其余均上升,浙江、新疆的涨幅突出。出口情况

出口市场中,印度、越南、孟加拉、印度尼西亚、土耳其分别排名前五位。前五大出口市场中除印度外,其余均实现增长,其中土耳其大幅增长 93.02%,越南增长 52.94%,印度尼西亚增长 29.61%,孟加拉增长 15.17%。

2018 年前三季度,纺机出口排名前五的省市排名为江苏、浙江、上海、广东、山东,其中山东、江苏的增幅最为突出。

“一带一路”沿线国家及地区是我国纺机出口的主要市场。2018 年前三季度我国对一带一路出口纺机总额占比为 72.56%,出口金额 20.17 亿美元,同比增长 18.35%,增速大幅提高。主要出口市场中东盟、中亚、西亚的增幅最大。随着纺织行业的产业转移步伐加快,一带一路沿线国家纺织装备需求进一步释放。

存在问题

目前大多数企业反映生产中面临不少问题,主要问题是原材料价格波动剧烈,无序和价格不良竞争,以及招工困难、用工不足。另外,国内市场需求不足、知识产权问题、通胀推动成本上涨、贸易摩擦的影响、节能减排压力、融资困难等也是企业发展面临的共性问题。

重点企业经营情况调查

2018 年前三季度企业订单情况

2018 年前三季度超过半数的企业订单有不同幅度的增长,企业订单总量增加 10%以上的企业占比达到 37.40%,25.75%的企业增长在 10%以内,26.02%的企业订单与去年持平,订单减少的企业占 10.84%。国外订单 26.33%的企业增长超过 10%24.26%的企业增长在 10%以内,37.87%的企业与去年同期持平,减少 10%以内和减少 10%以上的企业分别占 7.99%和 3.55%。

主要产品平均出厂价格

2018 年前三季度,企业主要产品销售价格同比增长 5%以上的企业占 17.86%,有 22.25%的企业主要产品价格增长了 5%以内,41.48%的企业价格较去年同期持平,35%左右的针织企业表示出厂价格有所下调。

2018 年前三季度企业库存增加或持平的企业达 80.94%,其中 31%的印染后整理企业选择了库存有所增加。总体来看,增加 10%以上的企业达 10.50%,库存增长 10%以内的企业为占 15.75%,

54.70%的企业库存与去年同期持平,减少10%以内的企业占14.92%,减少10%以上的企业有4.14%。第三季度以来,部分产品因为下游用户推迟提货现象。

企业设备利用率

2018年前三季度,被调查企业中设备利用率在80%以上的企业占到了60.11%,33.62%的企业设备利用率在50%~80%之间,5.98%的企业设备利用小于50%,总体来看,大中型企业的设备利用率好于小微企业。设备利用率的情况较上半年有所下降。

企业投资情况

2018年,纺机企业中19.65%的企业新增国内投资,4.62%的企业新增境外投资。2019年,8.01%的企业有新增境外投资的计划,24.93%的企业有新增境外投资的计划,企业的投资意愿特别是海外投资的意愿增加较大。

2019形势展望

2017年,中国及全球纺机主要品种的销售均有较大增长,根据ITMF(国际纺织制造商联合会)对全球纺机发货量的统计,棉纺细纱机增长21%,转杯纺增长24%,加弹机增长23%,无梭织机增长13%,电脑横机增长44%,圆机持平,印染设备中的气流、溢流染色机、丝光线、烧毛线均增长较大。

2018年以来,纺机各细分行业市场表现不尽相同。纺纱机械中的大部分产品销售趋缓,织造机械上半年维持了高增长的态势,第三季度以来市场趋缓,针织机械各主要产品第三季度销售趋缓,印染和后整理机械维持了较高的景气度,化纤机械前三季度大幅增长,但四季度新增订单将有所放缓,非织造布机械在经历了前几年的高增长后去年呈现总体趋缓的走势。尽管各细分市场出现分化,但各行业的集中度有所提高,优势企业的市场份额进一步提升。从运行数据来看,2018年前三季度纺机行业总体实现了运行平稳增长,但运行增速有所放缓,预计2018年全年纺机行业能够保持一定水平的增长。

展望2019年,虽然全球主要经济组织下调了经济增长率,但世界经济仍处于复苏轨道,国际市场需求面基本稳定,我国国民经济下行的压力持续强化但平稳发展的大趋势不会改变。总体上看,我国纺织行业面临的国内外市场环境依然基本平稳,但外需面临更多不确定性,各种风险因素有所增加。

政策方面

2019年,我国纺机企业面临的营商环境将有所好转,习总书记在民营企业座谈会上的讲话明确肯定了民营企业的地位,明确了抓好六个方面的政策措施。近期国家有关部门也密集出台了一批对民营企业的支持政策,期待能够缓解企业经营过程中面临的普遍性问题。

市场方面

纺织机械行业的国内市场压力有所加大,但围绕降本增效、节能环保进行的纺织行业升级转型这一主线仍然未变,智能制造在我国纺织行业的应用将进一步推进,运用物联网、大数据、云等跨界技术的自动化、智能化装备将进一步拓展市场空间。随着纺织服装产业的全球转移步伐加快,南亚、东南亚、中亚以及非洲的纺织服装产业发展加快,纺机的国外市场则仍然有望保持相

对稳健的发展。面对总体增速减缓的挑战，纺机企业须积极加快结构调整和技术创新、稳健经营应对市场的波动，共同努力推动我国纺机行业实现高质量发展。。

3. 国内新棉销售进度缓慢，国际棉价仍将低位震荡

[中国棉花协会 2019-01-17]

国内市场，新棉销售进度缓慢，下游需求不振，价格将延续下跌趋势。国际市场，经济形势存在不确定性，主产国新棉购销进度缓慢，下游纱线价格下行，预计短期内国际棉价仍将低位震荡。

(一) 国内棉花价格持续下跌。本月，国内新棉大规模上市，同时纺织企业订单减少，出口乏力，市场观望情绪浓厚，销售进度缓慢，棉价延续下跌走势。12 月份，国内 3128B 级棉花月均价每吨 15406 元，环比跌 1.0%，同比跌 2.4%。郑棉期货主力合约（1905）月结算价每吨 14830 元，环比涨 2.0%，同比跌 1.1%。

(二) 国际棉价震荡下跌。本月上旬，G20 峰会中美首脑会晤的利好支撑国际棉价整体上涨。中旬，美国农业部 12 月月报预测调减全球棉花产量和消费量，国际棉价弱势振荡。下旬，受美联储加息以及美墨边境墙之争影响，美国金融市场重挫，国际棉价随之下跌。12 月份，Cotlook A 指数（相当于国内 3128B 级棉花）月均价每磅 86.00 美分，环比跌 0.9%，同比涨 1.0%。

(三) 国内外棉价差缩小。Cotlook A 指数（相当于国内 3128B 级棉花）折合人民币每吨 13167 元，比中国棉花价格指数（CC Index）3128B 级每吨低 2239 元，价差比上月缩小 107 元。进口棉价格指数（FC Index）M 级（相当于国内 3128B 级棉花）月均价每磅 86.31 美分，1%关税下折到岸税后价每吨 14882 元，比国内价格低 524 元，价差比上月缩小 16 元；滑准税下折到岸税后价每吨 15798 元，比国内价格高 392 元，价差比上月扩大 57 元。

(四) 1-11 月累计，棉花进口、纺织品服装出口同比均增加。据海关统计，11 月我国进口棉花 13.2 万吨，环比增 18.2%，同比增 80%。1-11 月我国累计进口棉花 135.5 万吨，同比增 29.5%，进口主要来自美国、澳大利亚、印度、巴西和乌兹别克斯坦，进口量占进口总量的比例分别为 37.4%、27.5%、11.6%、7.2%和 4.0%。11 月我国进口棉纱线约 16 万吨，环比增 14.3%，同比减 17.5%。1-11 月中国棉纱线进口量为 191 万吨，同比增 6.3%。11 月我国纺织品服装出口额为 230.5 亿美元，环比减 0.9%，同比减 0.3%。1-11 月我国纺织品服装累计出口额为 2539.6 亿美元，同比增 4.4%。

(五) 纺纱量环比减少，纱线价格环比下跌。据国家统计局数据，11 月我国纺纱产量为 272.8 万吨，环比减 3.9%，同比减 3.1%。1-11 月份，我国累计纺纱量 2854.1 万吨，同比增 0.6%。受棉花价格下滑影响，纱线价格继续下滑。12 月主要代表品种 32 支纯棉普梳纱线均价每吨 23295 元，环比跌 1.6%，同比涨 0.6%。

(六) ICAC 调增 2018/19 年度全球棉花产量。国际棉花咨询委员会（ICAC）12 月最新预测，2018/19 年度全球棉花产量较 11 月调减 19 万吨至 2612 万吨，其中美国调减 28 万吨，中国调增 14 万吨；消费量较 11 月调减 81 万吨至 2672 万吨，其中中国调减 80 万吨；贸易量调减 36 万吨至 942 万吨，全球期末库存调增 48 万吨至 1816 万吨。

(七) 地方动态。新疆机采棉 3128B 级每公斤 5.4-6.0 元，手摘棉价格每公斤 6.2-6.5 元。河北籽棉每公斤 6.5 元左右，棉农售棉积极性提高，棉企收购量增加。江苏籽棉收购价每公斤 6.4 元左右。

(八) 后期走势。国内新棉销售进度缓慢，库存不断积累。临近年底，下游多数企业以小量订销为主，大部分纺织企业认为春节前市场很难回暖，大多纱厂有提前放假打算，短期内受上游棉花供应充足压力和下游信心不足影响，国内棉价将持续弱势运行。北半球新棉购销进度缓慢，市场依旧疲弱，中国年关临近，港口棉纱清库抛售不断，国际棉纱价格下行打压棉花市场。全球棉花减产与消费下降叠加，国际经济形势存在诸多不确定性，预计短期内国际棉价仍将低位震荡。

4. 印染行业：成绩亮眼的背后亏损面持续扩大

[中国纺织经济信息网 2019-01-18]

2018 年，印染企业交出了一份令人满意的成绩单。近日，中国印染行业协会发布数据显示，2018 年 1~11 月，规模以上印染企业印染布产量 444.96 亿米，较 2017 年同期增长 2.26%。期间，规模以上印染企业实现主营业务收入 2657.25 亿元，同比增长 4.55%；实现利润总额 136.57 亿元，同比增长 13.06%。

不过令人担忧的是，在亮眼成绩的背后，印染企业亏损面正持续扩大。2018 年 1~11 月，规模以上印染企业亏损企业户数 322 家，亏损面达到 18.78%，较 2017 年同期扩大 3.7 个百分点。亏损企业亏损总额 13.66 亿元，较 2017 年同期增加 13.06%。

针对这种“大而亏”的“虚胖”体质，印染企业如何根治？

大而不强“病因”何在？成本上涨缺乏创新

印染企业亏损额、亏损面继续扩大的原因，在本次数据发布中就能找到。报告显示，2018 年 1~11 月份，规模以上印染企业主营业务成本 2329.84 亿元，同比增加 4.77%。

业内普遍认为，上游染料价格持续走高成为印染企业不容忽视的问题，目前，我国染料行业处于寡头垄断的局面，产能高度集中，主导企业聚集了近 70% 的产能，议价能力强。2018 年以来，染料提价潮一波接着一波，分散染料价格逼近 2015 年历史高位，直接导致了印染企业染料成本大幅上涨，成本占比已经从之前的 25% 上升至 30% 甚至更多。

而印染企业面对这些问题，目前的解决办法便是集中提高染费，将成本不断往下游转移，然而下游织造行业虽不掌握议价权，但目前整个纺织市场的景气程度并不高，织造企业对染费上涨也是怨声载道。所以从 2018 年来看，印染行业的涨价潮相比 2017 年有所减少，可见在大环境下，印染行业也在考虑织造企业的接受程度。

此外，人工成本上涨、煤炭市场回暖、热电耗费提升，以及环保压力带来的费用等一系列因素，令印染企业综合经营成本不断增加，让本已经不堪重负的印染企业再受重创。

除了受市场环境的外部因素影响，自身缺乏创新能力也是让企业亏损面进一步扩大的主要原因。《2017 年全国科技经费投入统计公报》显示，该年，全国共投入研发经费 17606.1 亿元，研发经费投入强度为 2.13%。规模以上纺织企业研发经费支出 449.74 亿元，研发投入强度仅为 0.69%。

对此，有业内专家指出：“很多印染企业每年宣称的新产品数量都达到三位数，但其中多数只是在工艺、图案、色彩等方面发生变化，即便‘新度’含量较高的产品，也多为跟进式、尾随式、模仿式的产品。具有自主知识产权、技术含量高、竞争力强的原创型新产品则是少之又少。”

相关企业对此说法也表示认同。广东兆天纺织科技有限公司董事总经理奚斌坦言，不少的印染企业在新产品的研发上较为急躁，选择以“大而散”的战略包围占领市场，不仅没有形成自身主打的拳头产品，且一旦产品销量上不去就将之摒弃，后又继续寻求新的利润增长点。

企业如何“强身健体”？科技研发提高技术

在内外交困的形势下，中国印染行业呈现出“虚胖”体态，亟待强健“体格”。

针对这一现象，中国印染行业协会会长陈志华指出，印染企业要进一步提高印染技术水平和科技创新能力。他告诉记者：“未来一段时间内，印染技术的发展应注意提升纺织品品质和生产效率，重点开发高质量纺织品染整技术、功能性纺织品染整技术、多组分纺织品染整技术、高色牢度纺织品染整技术和新型纤维染整技术；进一步创新工艺技术，包括清洁生产工艺、三废治理技术等；加强印染行业智能制造技术，研究开发包括在线检测、数字化自动化技术和MES系统等。”

陈志华表示，技术创新是企业生存和持续发展的原动力，企业对印染新技术的研发、应用和创新是企业提升核心竞争力的关键，革命性技术创新将带动印染行业的升级，推动印染行业实现从规模数量到质量效应的发展转变，这也是行业未来的发展方向。

令人欣慰的是，如今，以科技为导向的印染企业不在少数。“广东兆天坚持走科技创新道路，我们每年从销售收入中提取超过6%的研发费用用于产品研发和技术创新，并坚持走‘产学研’的道路，从纤维到面料再到技术，与东华大学、日本东洋纺、奥地利兰精等行业高校、科研机构、世界领先公司合作成立3大技术研发中心，如今已获得授权的发明专利4项、实用新型专利2项、受理审核中的发明专利4项。”奚斌介绍说。据了解，目前，该公司已成为国内功能性针织面料行业重要的服务商。

石狮市港溢染整织造有限公司也在近年与有着140年历史的日本泷淀名古屋株式会社合作，开展了系列弹力休闲面料产品的研发。双方合作研发出50多个弹力系列面料新品种，成为该日本公司每年22亿美元全球采购面料的主力品种之一。

怎样保证“药到病除”？清洁生产加强设计

当然，仅凭科技研发就想根治“虚胖”的病症，是远远不够的。陈志华表示，印染行业水耗、能耗较高，肩负着纺织行业节能降耗、减排的重任。同时，绿色和可持续发展是体现印染行业转型升级的重要方面，也是行业发展的必然趋势。

陈志华说：“印染行业应加快实施结构调整，全面提高行业节能环保水平和可持续发展能力，进一步淘汰高耗能、高耗水、低效率的落后设备；加大清洁生产技术的研发力度，从源头削减污染，提高资源利用效率，减少污染物的产生和排放；进一步完善污染治理技术和设施，加强过程控制与末端治理相结合，对主要污染物实现达标排放或资源化利用；强化从源头上对有害物质的控制，采用环保的染化料助剂，提升产品生态安全，满足人民日益增长的优美生态环境需要。”

近年来，一些印染企业对更新相关技术和设备的力度持续加大。嘉华印染有限公司为了淡化生产过程中产生的烟雾，特意以每台 100 万元的价格引入了高效的废气净化器，保护大气环境，保障生产安全；浙江乐高实业股份有限公司则花费 280 多万欧元，重金从瑞士引进绍兴首台“无水染缸”；浙江迎丰科技股份有限公司先后投入近 10 亿元，引进高端设备，加大环保治理设施投入力度；华越印染有限公司投入不下 5000 万元引入新型水处理设备，其日处理 2000 吨反渗透水处理设备使企业用水的重复回用率从原来的 70% 提高到 95% 以上。

不过，也有业内专家提醒企业：“投资新装备实现清洁生产没有错，但企业不能一味地‘喜新厌旧’，而是要下大力去‘旧貌换新颜’，尽量升级旧设备，这样才能避免不必要的风险与投资。”

陈志华还建议印染行业的发展要融入更多的时尚元素。“随着人民生活水平的提高，时尚消费日益成为行业新的经济增长点，‘产业+时尚’是行业未来的发展趋势。今后，行业要在时尚领域发挥自身优势，加强产品设计和研发，促进产业链上下游合作，体现并提升供应链价值。”

近年来，数码印花成为时尚界的新宠，不少印染企业对此也表现出了浓厚的兴趣。“我们过去做传统印染生意比较多，这两年的环保压力较大，因此不得不转型。数码印花是一个很好的方向。”福建荣森色彩公司相关负责人说：“之所以转型，环保压力是一方面，另一方面是因为传统印花越来越不能满足当今市场对面料色彩表现力和多样性的要求，而数码印花精度的大幅度提高，使高清晰度印花纺织品的生产成为可能，让设计师可以突破传统织物印花技术的限制，充分发挥想象力。”

当然，企业“强身”也离不开良好的“健身”环境。陈志华表示：“中国印染行业协会将坚持到基层与企业亲密接触，倾听企业呼声，反映企业诉求，当好企业与政府的纽带，引领印染行业迈进新时代、染出新未来。”他预计 2019 年，印染行业将继续保持平稳发展，主要运行指标保持相对稳定。

5. 中棉协抽样调查：2019 年全国植棉意向面积下降 2.7%

[中国棉花协会 2019-01-14]

2018 年 12 月，中国棉花协会棉农分会对全国 12 个省和新疆维吾尔自治区共 2799 个定点农户进行了首次 2019 年植棉意向调查。调查结果显示：全国植棉意向面积为 4771.8 万亩，同比减少 2.7%。其中：新疆棉农种植意向减少 2.1%，黄河流域和长江流域同比分别减少 4.8% 和 3.6%。2018 年棉花市场保持稳定，产量稳中有增，但不确定性因素增多，收购价格下降，棉农对后市预期分歧较大，植棉意向有所下降。分区域看，新疆棉区受生产成本增加，收益下降等因素影响，犹豫徘徊户较多，植棉意向有所下降；内地棉区交售尚未结束，但因植棉劳动力缺失，植棉积极性不高，意向面积减少，但减幅较去年缩小。

目前新疆补贴尚未完成，内地交售没有结束，植棉意向保持不变和持观望情绪的农户较多，分别占总调查户的 64.6% 和 15.8%；准备减少的占 12.25%；准备增加的占 7.4%。春节临近，棉农准备过节，植棉意向还要看后期植棉收益才能确定。

新疆植棉意向小幅下降，其主要原因：一是兵团农场改革后，重新划分土地，如规模种植，需要承包流转其他经营地，棉花种植成本增加；二是 2019 年是新疆棉花目标价格的最后一年，

农户对后期政策趋势不明。三是新疆籽棉收购均价略降，单产提高不明显，加上部分地区受天气影响，产量不高。在被调查的农户中准备减少种植面积的农户占总调查的 11.63%，准备增加种植面积的农户占总调查的 7.88%，与去年持平的占 77.24%，仍处于徘徊观望的占 3.25%。新疆植棉意向面积为 3601.2 万亩，同比下降 2.1%。

长江流域棉花交售未结束，受土地流转和劳动力短缺等因素的影响，四成以上的调查户无法确定花植棉面积，近五成的调查户与去年持平，减少或增加的户数较少。一方面该流域大部分植棉农户年纪偏大，即使种棉花，增加面积的可能性不大；另一方面大豆、芝麻、水稻等农作物的收益不理想，棉花收益相对稳定，所以有条件种棉花的还会继续种植，植棉面积减幅不大。被调查棉农中，准备减少棉花面积的占总调查户的 6.77%；准备增加棉花面积的占总调查户的 3.18%，该流域植棉意向面积为 521.8 万亩，同比减少 3.56%。

黄河流域交售进度不足七成，收购市场不活跃，部分棉区无人收购，棉农不明确植棉收益，六成以上的调查户植棉面积不变。据调查，准备减少面积的占总调查户的 16.77%，准备增加的占总调查户的 9.75%，处于徘徊观望的占 7.95%。该流域意向面积为 605.1 万亩，同比减少 4.82%。

三、海外公司跟踪

1. 英国廉价快时尚零售商 Primark 假日季销售超预期增长 4%

[无时尚中文网 2019-01-17]

英国廉价快时尚零售商 Primark Stores Ltd. 超越预期的假日季销售表现刺激母公司 Associated British Foods PLC (ABF.L) 英联食品集团 (ABF) 的股价在脱欧乱局下，周四急升最多 7.1% 至 2,333 便士。

ABF 称 Primark Stores Ltd. 在截至 1 月 5 日的前 16 周（一季度）销售同比增长 4%，虽然可比销售轻微下跌 0.8%，但新增零售面积所产生的销售足以抵销；更重要的是，ABF 表示为集团贡献过半销售和利润的该品牌首季营业利润率有所提升，盈利也取得增长。

ABF 财务总监 John Bason 在财报后电话会议上指出，圣诞节和节前零售商普遍备受挑战，“但这组数据显示 Primark 脱颖而出成为赢家”。此前的市场研究称，英国零售业在刚过去的圣诞节录得 2008 年金融危机以来的最差表现，无论服装零售商、百货零售商、甚至该国最大时尚在线零售商 ASOS PLC (ASC.L) 都难逃厄运。

而 ABF 表示圣诞节期间 Primark Stores Ltd. 的英国销售破纪录，比预期优胜，9-11 月的可比销售增长也弥补了 11 月因暖冬和“黑五”而下滑的客流。在市场收缩的背景下该品牌首季销售按年上涨 1%，且本土服装市场占有率“显著提升”。

John Bason 认为他们跑赢同行的原因在于对门店的投资以及低廉的定价。从目前已公布假日季表现的零售商可见，做低消费年轻人生意的品牌更容易赢得市场，例如 Primark，以及在线零售商 Boohoo Group PLC (BOO.L) 旗下的 Boohoo 和 PrettyLittleThing 等平台，后者根据假日季收入增长 44% 的超预期表现，本周宣布把全年销售增长展望从 38%-43% 调高至 43%-45%。

固定汇率计 Primark Stores Ltd. 的欧元区销售同比增加 5%，法国、比利时和意大利尤其强劲，品牌第二大市场——西班牙的表现增强，但德国则持续疲软。美国销售也大幅改善，集团特别提到去年 7 月开业的纽约布鲁克林分店销售“非常强劲”。

截至 1 月 5 日，Primark Stores Ltd. 设有 364 间门店，销售面积从去年同期的 1,420 万平方英尺增加至 1,510 万平方英尺，一季度期间新增销售面积 30 万平方英尺，占全年目标的 1/3。券商 Liberum 分析师 Robert Waldschmidt 相信持续的门店扩张可帮助 Primark Stores Ltd. 继续提高市占率。

随着 3 月 30 日的脱欧限期越来越临近，John Bason 表示脱欧不会对 Primark Stores Ltd. 产生明显冲击，因为他们的产品从东南亚采购后会直接进入英国或欧盟 27 国市场，而并不依赖英国与欧盟 27 国之间的贸易。他同时警告无协议脱欧“草率鲁莽”，ABF 还拥有庞大的糖业、食品饮料、农业和原材料业务，旗下品牌包括 Twinings 川宁、Ovaltine 阿华田等。

Associated British Foods PLC (ABF.L) 周三收报 2,178 便士，过去 12 个月该股录得 20.9% 的跌幅。

2. 制鞋单价恢复增长，九兴四季度制造收入上涨 7.2%

[无时尚中文网 2019-01-16]

九兴控股有限公司 (1836.HK) 周三盘后披露，四季度在制造业务平均售价恢复增长的推动下，该核心业务收入实现近年最高增长。

在截至 2018 年 12 月 31 日的四季度，制造业务的平均售价从去年同期的每双 24.3 美元上升至 24.8 美元，录得 2.1% 的升幅，管理层表示这得益于休闲鞋履产品的均价提高，以及集团产品组合和客户组合变动。销量按年增加 4.9% 至 1,510 万双，增幅为 2017 年三季度以来最低。

制造业务收入同比上涨 7.2% 至 3.743 亿美元，集团主席蒋志刚强调四季度及全年时尚运动鞋履产品接单畅旺，休闲和时尚鞋履产品的订单亦有所增长。

2018 全年制造业务收入总计 15.507 亿美元，较 2017 年的 15.103 亿美元增加 2.7%；销量从前一年的 5,660 万双增至 6,020 万双，达到 6,000 万双的目标，增幅达 6.4%；平均售价同比下跌 3.4% 至 24.8 美元，跌幅低于管理层预期的中个位数。

“全球贸易战并未对集团的营运带来重大影响，”蒋志刚在财报中指出，同时表示集团将继续把中国产能重新配置到东南亚地区，并进一步推动生产效率提升，以达到在中期内利润率回升的目标。

Michael Kors、Tory Burch、Deckers、Timberland 和 Alexander Wang 等美国品牌占九兴控股约五成销售，目前只有少量鞋履从中国出口至美国，但仍有不少客户希望将产地改为其它地方。该集团在越南、印尼和孟加拉都设有生产线，2017 年底主要生产时尚运动鞋的越南新工厂投产，近期又关闭了广西工厂。广西关厂所带来的成本可能抵销越南新厂产能利润率上升和人民币贬值对盈利的提振。

四季度九兴控股实现总收入 3.865 亿美元，按年增加 8.2%，制造业务占其中的 96.8%，还有 330 万美元来自 Stella Luna 等三个自有品牌的欧洲零售业务。全年收入同比上涨 1.6%至 15.959 亿美元，撇除已出售的中国零售业务后涨幅为 3.3%。

蒋志刚称展望 2019 年，预计时尚运动鞋产品的需求可维持平稳增长，并继续作为集团的主要增长动力，拥有 Clarks 和 ECCO 等品牌客户的休闲鞋履业务以及拥有 Prada 普拉达、Bally 巴利等品牌客户的时尚鞋履业务的需求则会进一步趋向稳定。上半财年这三大品类大约各为集团贡献 1/3 的收入。

九兴控股同时宣布任命资深香港电影人施南生为独立非执行董事。该集团 1 月初刚更换了首席执行官，由蒋志刚的外甥齐乐人替代陈立民。

九兴控股 (1836.HK) 周三收报 10.10 港元，全日上升 0.8%，过去 12 个月则下跌 10.9%。三季度业绩后把该股目标价从 9.4 港元下调至 8.6 港元的汇丰证券，今天重新将目标价大幅调高 37.2%至 11.8 港元，评级也从“持有”上调至“买入”。九兴控股 (1836.HK) 周四一度上升 4.75%至 10.58 港元，全日收报 10.42 港元，升幅为 3.2%。

3. 英国大码服装集团 N Brown 假日季销售下滑

[无时尚中文网 2019-01-17]

关键的假日季销售低迷，英国大码女装服饰零售商 N Brown Group PLC (BWNG.L) 成为英国零售业最新的受害者。

在截至 1 月 5 日前 18 周，N Brown 录得 1.6%的收入下滑，其中产品销售大跌 6.0%。受业绩影响，周四该集团股价低开低走，全天收于 89.00 便士的低点，暴跌 11.79%，延续财报季英国服饰时尚股的萎靡。

此前公布业绩的 Marks and Spencer Group PLC (MKS.L) 马莎百货、ASOS PLC (ASC.L)、Superdry PLC (SDRY.L) 较为干燥、英国百货 Debenhams PLC (DEB.L) 大股东、Sports Direct International PLC (SPD.L) 无一不经历股价暴跌。

报告期内，集团产品销售在线渠道仅录得 1.3%的增幅，远低于上半年 3.8%的增幅，目前该渠道占产品销售 78.5%，上年同期为 71.0%。其中 Power Brands 表现更好，在线渠道期内增幅 6.4%。

首席执行官 Steve Johnson 表示，在充满挑战和价格战激烈的假日季，集团 Power Brands 业务表现强势，利润率稳定，持续衰退的线下业务仍然可控，因此维持全年预期。

英国公司预期当前 2019 财年运营成本录得 2-4%的跌幅，产品销售和金融服务毛利率分别提升 0-100 个基点和下滑 100-200 个基点，资本支出预期 4,000 万英镑。

报告期内 Power Brand 旗下 Simply Be 和 Jacamo 两大品牌产品销售分别录得 1.6%和 5.5%的增幅，其中在线渠道销售分别增长 5.9%和 6.8%。另一品牌 JD Williams 则录得 3.3%的销售下滑，主要因 Fifty Plus 系列低迷，撇除 Fifty Plus 反而有 4.2%的增幅，期内 JD Williams 在线渠道同样录得 6.9%的增幅。

四、公司重要公告

【伟星股份】修正年度业绩预告

[2019-01-19] 前次业绩预告情况：公司在 2018 年 10 月 26 日披露的《公司 2018 年第三季度报告全文》中预计：2018 年度归属于上市公司股东的净利润变动幅度为 0-30%，变动区间为 36,455.90 万元-47,392.67 万元。现修改为 2018 年度归属于上市公司股东的净利润变动比上年同期下降 10% -20%，盈利的变动区间为 29,164.72 万元 - 3,2810.31 万元。

【三房巷】披露出售部分纺织设备进展

[2019-01-18] 2019 年 1 月 16 日，本公司、兴仁公司分别与江阴市天一毛纺织有限公司签订了《设备销售合同》，将本公司拥有的部分纺织生产设备及兴仁公司拥有的紧密纺生产设备出售给天一公司，本次标的交易金额参考中和资产评估有限公司的评估结果，交易双方协商确定，本公司设备出售金额为 415 万元，兴仁公司设备出售金额为 540 万元，合计为 955 万元。

【台华新材】披露投资者关系活动记录表

[2019-01-17] 台华新材于 1 月 16 日接受了特定对象调研，调研中，公司称：本次可转换公司债券募集资金总额不超过 53,300 万元人民币，扣除发行费用后将投资于“年产 7,600 万米高档锦纶坯布面料项目”。项目的开展实施有助于公司在行业总量不断扩张的进程中保持并进一步扩大现有市场份额，维持公司领先的市场地位。公司与迪卡侬建立了深层次的战略合作伙伴关系，到 2020 年迪卡侬在中国的门店数量将超过 500 家，因此未来双方的合作也将更加紧密。公司未来几年的业务发展目标为，围绕主业，充分利用锦纶细分行业龙头的竞争优势和全产业链优势，推进公司实现产品全球化供应能力，在研发、生产、销售等方面全面提升公司的核心竞争力；同时，公司将充分利用募集资金兴建研发中心和扩大生产能力，引进国内外先进技术和生产设备，扩大研发投入力度，争取以研发创新推动公司长期发展，力争成为全球高档功能性面料的领头羊企业。

【星期六】披露发行股份购买资产报告书修订版

[2019-01-17] 星期六公告称：本次交易中星期六拟以发行股份及支付现金方式购买谢如栋、方剑、朱大正、王可心、王磊、王帅、方海伟、张颖、唐林辉、杜群飞、姚胜强、石惠芳、项立平等 13 名自然人股东和杭州蜂巢、中小企业发展基金、东方汇富、伟创投资、正维投资、海盐联海、正和尚康、杭州百颂、宁波尚智、杭州虎跃、道通好合、安达二号、安达一号、杭州工创、华安证券、浙科汇福、北京欧沃等 17 名机构股东持有的遥望网络 88.5651% 股权。

【柏堡龙】修正年度业绩预告

[2019-01-16] 公司在 2018 年 10 月 18 日披露的《2018 年第三季度报告全文》（详见巨潮资讯网）中预计 2018 年度归属于上市公司股东的净利润变动幅度为同比增长 10%-20%，即 2018 年度归属于上市公司股东的净利润变动区间为 14,223.8 万元至 15,516.88 万元。修正后的预计业绩比上年同期增长 30%-50%，盈利变动区间为 16,809.95 万元- 19,396.10 万元。

【三毛派神】发行股份购买资产报告书暨新增股份上市公告书

[2019-01-16] 本次重大资产重组的交易方案为上市公司向甘肃国投发行股份购买其持有的工程咨询集团 100%股权。本次交易构成关联交易。交易完成后，工程咨询集团将成为上市公司的全资子公司，甘肃国投将成为公司控股股东，公司控股股东将由三毛集团变更为甘肃国投，公司实际控制人仍然为甘肃省国资委。

【拉夏贝尔】以集中竞价交易方式回购公司股份

[2019-01-16] 本次公司拟使用不超过人民币 8,000 万元、不低于人民币 5,000 万元的自有资金回购公司 A 股股份，本次回购的 A 股股份拟用于公司股权激励和员工持股计划。回购价格：本次回购 A 股股份价格区间为人民币 7.31 元/股—13.50 元/股。回购期限：自股东大会审议通过 A 股股份回购方案之日起不超过 6 个月。

【嘉欣丝绸】持股 5%以上股东增持达到 1%

[2019-01-16] 基于对公司未来发展前景的信心及对公司投资价值的认同，凯喜雅自 2019 年 1 月 2 日至 2019 年 1 月 15 日期间，通过深圳证券交易所集中竞价方式累计增持公司无限售条件流通股 5,776,752 股，占公司总股本的 1%。本次增持后，凯喜雅持有公司股份 88,715,850 股，占公司总股本的 15.36%。

【水星家纺】披露高管减持结果

[2019-01-16] 公司于 2018 年 11 月 14 发布了《上海水星家用纺织品股份有限公司高级管理人员减持股份计划公告》。周忠先生自公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，通过集中竞价方式减持其所持本公司无限售条件流通股不超过 95,000 股（含），占公司总股本的 0.0356%，占其持有的无限售条件流通股总数的 25%

【商赢环球】控股孙公司转让股权

[2019-01-15] 商赢健身拟将所持有的未缴纳出资的 49%标的公司股权（该部分标的股权对应的认缴出资额为人民币 490 万元，实缴出资额为人民币 0 元）以出让价人民币 1 元的价格转让给公司全资子公司商赢盛世资产管理有限公司。

【海澜之家】可转债开始转股

[2019-01-15] 公司该次发行的“海澜转债”自 2019 年 1 月 21 日起可转换为本公司股份。发行规模：人民币 30.00 亿元。票面金额：每张面值 100 元人民币。票面利率：第一年 0.3%、第二年 0.5%、第三年 0.8%、第四年 1.0%、第五年 1.3%、第六年 1.8%。债券期限：6 年，自 2018 年 7 月 13 日起，至 2024 年 7 月 12 日止。转股期起止日期：2019 年 1 月 21 日至 2024 年 7 月 12 日。转股价格：人民币 12.40 元/股。

【步森股份】修正年度业绩预告

[2019-01-15] 此前预计 2018 年度归属于上市公司股东的净利润变动幅度为 94.08%至 114.79%，2018 年度归属于上市公司股东的净利润变动区间为-200 万元至 500 万元。修正后的预计业绩与上年同期下降幅度为 447%至 486%，亏损区间为 18,500 万元至 19,800 万元。

【多喜爱】修正年度业绩预告

[2019-01-15] 此前预计 2018 年度归属于上市公司股东的净利润变动幅度为较上年增加 90.00% 至 140.00%，2018 年度归属于上市公司股东的净利润变动区间为 4,396.11 万元至 5,552.98 万元。修正后的预计业绩与上年同期增长 10%-60%，盈利区间为 2,545.11 万元-3,701.98 万元。

【柏堡龙】披露投资者关系活动记录表

[2019-01-14] 柏堡龙于 1 月 12 日接受了特定对象调研，调研中，公司称：未来平台发展主要是能够随时迎合不同渠道销售的状况，更快更好的输送不同产品到不同的渠道以及消费者。柏堡龙和衣全球的区别，柏堡龙比较简单，即一群设计师、供应链的整合及自己的智能制造生产链，结合设计师为品牌客户服务，为其输送设计、收取设计费。如果后续需要生产制造服务的客户也可以直接下单给我们，公司通过合作的生产制造商以及自己的生产线完成订单交易给客户。这是柏堡龙两个主要业务收入。全球的业务，从整体规划方向来看，是一个品牌化的形式，设计师与我们是合作关系，大家业务分成。

【旺能环境】披露投资者关系活动记录表

[2019-01-14] 旺能环境于 1 月 11 日接受了特定对象调研，调研中，公司称：截至目前公司已投产项目有 13 个，垃圾处理能力约为 1.2 万吨/日。在建的项目有 11 个，全部建成之后公司的日处理规模可达 2.4 万吨/日；试运行的时间基本上是 1-3 个月，新建项目试运营时间较长，扩建项目的试运营时间较短。试运行的收入冲减建造成本；公司的应收账款情况良好；公司属于国家鼓励的行业，融资速度较快，不存在融资困难的问题；一般新建项目的建设周期约为 18 个月，扩建项目的建设周期在 12 个月内；在特许经营期内，可以以国家环保政策、产业政策、税收政策调整，上网电价调整，物价指数变动等为依据，提出调整垃圾处理费的意向，并在科学、合理测算的基础上与政府部门协商确定调整后的垃圾处理费标准。

五、风险提示

1. 部分行业终端持续低迷，服装销售不达预期；2. 上市公司业绩下滑风险；3. 企业兼并收购的标的资产业绩不达预期的风险，以及转型新业务的经营风险。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

王冯声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn